

0-797266

САНКТ-ПЕТЕРБУРГСКИЙ ГОСУДАРСТВЕННЫЙ УНИВЕРСИТЕТ

На правах рукописи



ТОЛСТОЛЕСОВА ЛЮДМИЛА АНАТОЛЬЕВНА

**ФИНАНСОВО-ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ПОТЕНЦИАЛ СЫРЬЕВЫХ
РЕГИОНОВ: ФОРМИРОВАНИЕ И СТРАТЕГИЯ РЕАЛИЗАЦИИ**

08.00.10 – Финансы, денежное обращение и кредит

Автореферат
диссертации на соискание ученой степени
доктора экономических наук

Санкт-Петербург – 2012

Работа выполнена в Федеральном государственном бюджетном образовательном учреждении высшего профессионального образования «Санкт-Петербургский государственный университет»

Научный консультант:

доктор экономических наук, профессор
ВОРОНОВА Наталья Степановна

Официальные оппоненты:

НОВИКОВ Юрий Игоревич,
доктор экономических наук, профессор,
Санкт-Петербургский государственный
университет, заведующий кафедрой
экономической теории и экономической
политики

ПОГОСТИНСКАЯ Нина Николаевна,
доктор экономических наук, профессор,
Международный банковский институт,
заведующий кафедрой финансов

РОДИОНОВ Дмитрий Григорьевич,
доктор экономических наук, профессор,
Санкт-Петербургский государственный
политехнический университет, профессор
кафедры финансов и денежного обращения

Ведущая организация:

Федеральное государственное бюджетное
образовательное учреждение высшего
профессионального образования «Санкт-
Петербургский государственный университет
экономики и финансов»

Защита состоится «22» мая 2012 г. в 15 часов на заседании диссертационного совета Д 212.232.36 по защите докторских и кандидатских диссертаций при Санкт-Петербургском государственном университете по адресу: 191123, г. Санкт-Петербург, ул. Чайковского, 62, ауд. 415.

С диссертацией можно ознакомиться в Научной библиотеке им. М.Горького Санкт-Петербургского государственного университета

НАУЧНАЯ БИБЛИОТЕКА КФУ

Автореферат разослан «12» апреля 2012г.



0000795817

И.О. ученого секретаря
диссертационного совета
доктор экономических наук, профессор

В.А. Лялин

1. ОБЩАЯ ХАРАКТЕРИСТИКА РАБОТЫ

Актуальность темы диссертационного исследования.

Процесс освоения сырьевых ресурсов оказывает существенное влияние на социально-экономическое развитие добывающих регионов, формирование их финансовой базы, реализацию инвестиционной политики. Сырьевые регионы, играя важную роль в системе финансово-инвестиционных отношений, формируют мощные финансовые потоки и влияют на проводимую государством экономическую политику. Однако возможности их дальнейшего развития лишь за счет внутренних резервов и вовлечения временно свободных финансовых ресурсов в значительной мере исчерпаны.

Придание финансовым отношениям инвестиционной направленности может стать одним из главных факторов, способных обеспечить социально-экономическое развитие регионов ресурсной специализации не только в текущем, но и в будущем периоде. Объединение разрозненных финансово-инвестиционных ресурсов и направление их в инвестиционные программы трансформации региональной экономики, а также эффективное использование имеющихся финансовых инструментов требует управления финансово-инвестиционным потенциалом, который аккумулируют сырьевые регионы.

Финансово-инвестиционный потенциал региона - достаточно новое понятие, сущность которого заключается в единстве трех взаимосвязанных свойств: способности продуцировать и мобилизовать внутренние ресурсы и резервы территории; способности аккумулировать и привлекать финансово-кредитные и инвестиционные ресурсы извне; способности трансформировать ресурсы и сбережения в инвестиции. Обеспечить наращивание финансово-инвестиционного потенциала без объективной оценки имеющихся региональных финансовых возможностей нельзя, что требует разработки соответствующего методологического аппарата оценки финансово-инвестиционного потенциала, выделения факторов, оказывающих влияние на его величину и стратегии управления им.

Разработка финансово-инвестиционной стратегии, основанной на сочетании сырьевых и несырьевых факторов экономического развития, их объединения на базе использования инновационных технологий для получения текущих и будущих экономических и социальных эффектов, осуществляется с целью повышения инвестиционной привлекательности территории и снижения риска потери инвестиционных вложений. Разработка и реализация регионами таких стратегий должна

быть направлена на рост финансово-инвестиционного потенциала и создание условий для инвестирования, активизации инвестиционной деятельности, готовности регионов к приему инвестиций, их инфраструктурной и институциональной обеспеченности.

Вместе с тем, как теоретические, так и практические вопросы, связанные с формированием и реализацией отдельными сырьевыми территориями финансово - инвестиционного потенциала, управления им с целью наращивания, проработаны недостаточно. Вследствие этого существует необходимость разработки и обоснования концептуальных основ формирования, оценки и реализации финансово-инвестиционного потенциала, генерируемого регионами сырьевой специализации, а также управления им для обеспечения стратегического инвестиционного развития. Теоретико-методологическая и научно-методическая неразвитость проблем в данной области, обуславливает актуальность темы диссертационного исследования.

Степень научной разработанности проблемы. Несмотря на современные исследования и научные публикации, посвященные вопросам формирования финансово - инвестиционного потенциала различных территорий России, недостаточное внимание уделено разработке и углублению теоретико-методологических представлений об особенностях формирования финансово-инвестиционного потенциала регионов, отраслями экономической специализации которых является добыча природных ресурсов. Диапазон нерешенных вопросов, связанных с формированием и использованием финансово- инвестиционного потенциала сырьевых территорий, а также управления им остается достаточно широким.

Проблемы формирования, использования регионального финансово-инвестиционного потенциала и управления им для обеспечения устойчивого развития экономики субъектов РФ сырьевой специализации характеризуются многообразием аспектов, и исследуется многими учеными и специалистами:

- теоретические концепции управления региональными финансами отражены в работах А.М. Бабич, А.М. Волкова, А.Г.Грязновой, С.И.Лушина, И.Д.Мацкуляка, Е.В.Маркиной, И.Н. Мысляевой, Л.Н. Павловой, Г.Б. Поляка, В.М.Родионовой, М.В. Романовского, Л.И.Сергеева, В.Н.Сумарокова;
- фундаментальные исследования вопросов формирования финансового, налогового, инвестиционного потенциалов регионов и используемого при этом инструментария представлены в научных концепциях и трудах Е.С. Вылковой,

Н.И.Климовой, М.С. Марамыгина, Н.М., Мотовилова, Д.Г. Родионова, Ф.С.Тумусова и др.;

- отдельные вопросы формирования финансовой, инвестиционной политики и стратегии развития субъектов экономики и регионов нашли отражение в работах М.В. Васильевой, Ю.А. Корчагина, В.Б.Кондратьева, Н.М. Сабитовой, В.К.Сенчагова, А.И.Татаркина, В.А.Чернова; Н.К.Фроловой;

- исследованием инвестиционных возможностей региона занимались С.В.Валдайцев, С.Г.Горбушина, В.Ю. Катасонов, И.К. Ключников, Е.М. Коростышевская, О.В. Кузнецова, С.В. Раевский и др.;

- исследование концептуальных основ управления инвестиционными процессами и организации их финансирования представлено в разработках В.С Барда, А.И.Басова, Г.Н. Белоглазовой, В.В. Бочарова, Д.А.Ендовицкого, В.П.Жданова, В.В.Иванова, Л.Л. Игониной, В.В.Ковалева, Э.А. Козловской, В.А.Лялина, Г.П. Подшиваленко, и др.;

- проблемам создания и развития региональных институтов финансово-кредитной, инвестиционной инфраструктуры и финансовых рынков посвящены работы Вороновой Н.С., В.В. Иванова, Н.Г. Ивановой, И.Г.Сергеевой, А.В. Федорова, С.Г. Шевцовой и др.

Эти исследователи сформировали широкий спектр работ, необходимых для развития разрабатываемой проблемы. Однако, в них не нашел отражения системный подход к формированию финансово-инвестиционного потенциала регионов, специализирующихся на добыче полезных ископаемых, требуют дальнейшего исследования вопросы разработки основных направлений, методов, механизмов реализации стратегий управления финансово-инвестиционным потенциалом в зависимости от типологии сырьевых территорий.

Дискуссионность проблематики исследования, недостаточная разработанность концептуальных и методологических подходов, а также научная актуальность изучения вопросов финансового обеспечения стратегического инвестиционного развития субъектов Федерации сырьевой специализации обусловили выбор темы диссертации, формулировку ее цели и основных задач.

Цель и задачи исследования

Цель диссертационного исследования состоит в разработке и обосновании концептуальных подходов к формированию, оценке и реализации финансово - инвестиционного потенциала сырьевых регионов, выявлению условий и резервов его увеличения в рамках реализуемых регионами стратегий управления.

Реализация цели исследования потребовала научной разработки и решения следующих основных задач:

- развития теории формирования финансово-инвестиционного потенциала региона на основе анализа современных концепций, в том числе изучения генезиса понятийного аппарата, являющегося базой исследования;
- уточнения функциональной роли и выделения элементов, составляющих содержание финансово-инвестиционного потенциала территорий;
- выявления факторов, оказывающих влияние на уровень финансово-инвестиционного потенциала;
- исследования эволюции методологических подходов к формированию и оценке финансово-инвестиционного потенциала региона;
- разработки методики оценки финансово-инвестиционного потенциала региона и определения уровня его достаточности для реализации финансово-инвестиционной стратегии;
- выделения приоритетных направлений использования финансово-инвестиционного потенциала исходя из сформированных финансовых источников;
- углубления теоретических представлений о содержании, составляющих, основных направлениях и механизме реализации финансово-инвестиционной стратегии, разрабатываемой на уровне субъекта Федерации;
- разработки концептуальных основ управления финансово-инвестиционным потенциалом в рамках стратегий, разрабатываемых и реализуемых сырьевыми регионами.

Объектом исследования является финансово-инвестиционный потенциал сырьевых регионов (как субъектов Российской Федерации), элементы, составляющие его содержание, факторы, оказывающие влияние на уровень потенциала, стратегия управления им.

Предметом исследования выступает совокупность экономических отношений, возникающих в процессе формирования, оценки и использования финансово-инвестиционного потенциала, реализуемого в рамках инвестиционного стратегического развития сырьевых регионов.

Теоретической и методологической базой исследования послужили фундаментальные научные исследования, представленные в трудах отечественных и зарубежных экономистов, посвященные проблемам управления региональными

финансами и инвестиционными процессами, формированию финансового и инвестиционного потенциалов регионов, проблемам разработки финансовой, инвестиционной политики и стратегии развития регионов, развития региональной финансовой инфраструктуры и финансовых рынков. В процессе исследования использовались методы научного познания, системного анализа, диалектики, логики, абстрагирования и конкретизации, обобщения, формализации, сравнений и аналогий, экспертно-аналитический, статистического анализа и т.д.

Информационно-эмпирическая база исследования формировалась на материалах Федеральной службы государственной статистики Российской Федерации и ее территориальных органов, Министерства регионального развития РФ, Министерства финансов РФ и его подразделений, Федерального агентства по недропользованию, личных исследований и расчетов соискателя.

Область исследования. Тема диссертационного исследования и его содержание соответствуют области исследования паспорта специальности 08.00.10 - Финансы, денежное обращение и кредит (экономические науки):

п.1.3. Теория и методология влияния финансовой системы на результаты социально-экономического развития; п.1.8. Методология финансового регулирования воспроизводственных процессов; п.1.9. Финансовое обеспечение потребностей расширенного воспроизводства; п.1.10. Финансовое стимулирование эффективного использования всех видов экономических ресурсов; п.2.1. Развитие структурных элементов общегосударственных, территориальных и местных финансов; п.2.2. Финансовое регулирование экономических и социальных процессов; п.2.3. Теория, методология, методика финансового планирования на уровне государства и муниципальных образований; п.2.11. Государственная политика регулирования финансовых взаимосвязей в системе федеративных потоков; п.2.14. Финансирование инвестиционных процессов на федеральном и региональном уровне; п.2.25. Концепция и системный анализ территориальных и муниципальных финансов; п.2.26. Развитие региональной финансовой системы, проблемы ее интеграции в национальную и международную финансовые системы; п.3.8. Обеспечение стоимостного прироста финансовых ресурсов

Научная новизна диссертационного исследования заключается в развитии теоретических и научно-методологических подходов к формированию и оценке финансово - инвестиционного потенциала регионов, зависящих от добычи природных

ресурсов, разработке концептуальных основ управления этим потенциалом в рамках стратегий, реализуемых сырьевыми регионами.

Основные научные результаты исследования, полученные лично соискателем, состоят в следующем:

1. Расширено теоретическое содержание, определена сущность, выявлены структурные составляющие и особенности формирования финансово-инвестиционного потенциала сырьевых регионов, обусловленные их ролью в системе финансово-инвестиционных отношений.
2. Предложена методика оценки финансово-инвестиционного потенциала, основанная на использовании величин валовых и чистых сбережений в экономике, позволяющая определить наличие и достаточность у отдельных регионов собственных финансовых источников для инвестирования.
3. Выявлены наиболее существенные условия, оказывающие влияние на уровень финансово – инвестиционного потенциала сырьевых регионов.
4. Исследованы источники и особенности формирования финансово-инвестиционных ресурсов сырьевых регионов и определены приоритетные направления их использования на разных этапах разработки природных ресурсов. Выявлено несоответствие потенциальных внутренних инвестиционных возможностей инвестиционным потребностям территорий добычи ресурсов.
5. Теоретически обоснованы подходы к формированию финансово - инвестиционной стратегии развития, разрабатываемой на уровне субъекта Федерации. Определены составляющие, основные направления и механизм реализации финансово-инвестиционных стратегий, исходя из особенностей функционирования и типологии сырьевых регионов.
6. Разработаны концептуальные положения управления финансово-инвестиционным потенциалом в рамках стратегий, реализуемых сырьевыми регионами.
7. Обоснованы условия и определены резервы наращивания финансово-инвестиционного потенциала, включая формирование многоканальной системы финансирования, развитие финансово-инвестиционной инфраструктуры и региональных рынков финансовых ресурсов.

Теоретическая значимость исследования заключается в развитии теоретических и методологических подходов к формированию, оценке и реализации финансово - инвестиционного потенциала сырьевых регионов, разработке концептуальных основ

управления этим потенциалом.

Практическая значимость работы заключается в доведении теоретических и методологических положений исследования до уровня выводов и рекомендаций, пригодных для использования в практике стратегического финансового планирования отдельных территорий.

Выдвинутые автором теоретические, методологические, методические и научно-практические рекомендации могут быть использованы при разработке и уточнении параметров финансово-инвестиционной стратегии развития отдельных территорий сырьевой специализации; учтены органами управления субъектов РФ при разработке оптимальных вариантов финансирования и сценариев инвестиционного развития территорий, формировании программ приоритетных инвестиционных проектов.

Результаты и выводы диссертационного исследования могут способствовать совершенствованию теории формирования и методов управления финансово-инвестиционным потенциалом в целях повышения финансовой самодостаточности и инвестиционной активности регионов, обеспечения устойчивого роста их социально-экономического развития.

Апробация и внедрение результатов диссертационного исследования. Общие теоретико-методологические положения, научно-методические выводы и рекомендации, сформулированные в диссертации:

- нашли отражение в изданных авторских монографиях (Финансово-инвестиционный потенциал сырьевых регионов: теория и практика. - Санкт-Петербург: Изд-во Политех. ун-та, 2011; Финансово-инвестиционная стратегия развития сырьевых регионов.- Тюмень: Издательско-полиграфический центр ООО ИПЦ «Экспресс», 2011); коллективных монографиях (Финансовое управление развитием экономических систем. Новосибирск: Изд-во «СИБПРИНТ», 2010; Экономический потенциал и перспективы России и стран СНГ. Краснодар: АНО «Центр социально-политических исследований «Премьер», 2011.);

- опубликованы в периодических научных изданиях из перечня ВАК РФ («Современная конкуренция», «Инновационная деятельность», «Вестник Ленинградского государственного университета им. А.С. Пушкина. Серия Экономика», «Российское предпринимательство», «Вестник ИНЖЕКОН», «Проблемы современной экономики: Евразийский международный экономический журнал», «Вестник Белгородского университета потребительской кооперации. Серия Экономические

науки», «Сибирская финансовая школа»; «ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. Серия Инновационная экономика: Человеческое измерение», «Управление экономическими системами», «Вестник Тюменского государственного университета», а также в 10 сборниках научных трудов;

- опубликованы и получили одобрение на 12 международных, 8 всероссийских и 9 региональных научно-практических конференциях.

- внедрены в учебный процесс при разработке лекций по дисциплинам: «Финансы и кредит»; «Деньги, кредит, банки»;

- отдельные теоретические положения исследования нашли отражение при подготовке учебного пособия по курсу «Инвестиции», используемого в образовательном процессе Нижневартковского экономико-правового института (филиала) Тюменского государственного университета;

- некоторые концептуальные и методологические положения исследования использовались при подготовке заключительного отчета по госбюджетной теме НИР за 2001-2005гг. № 01.200.205849 ««Проблемы финансово- инвестиционного механизма развития территории».- Депон. М.: ВНИИЦ, 2006.- №02.2. 006 06396;

- отдельные положения диссертационного исследования учтены при обсуждении прогноза социально-экономического развития округа на 2011год и на плановый период 2012-2013гг., принятого Думой ХМАО-Югры, а также использованы при формировании программы приоритетных инвестиционных проектов ХМАО-Югры в 2009-2011гг.;

- в работе администрации Нижневартковского района при разработке Стратегии социально-экономического развития Нижневартковского района до 2020 года.

Публикации. Основные результаты исследования опубликованы в 57 работах объемом 74 п.л.

Структура диссертации.

Объем и структура работы определяется общей концепцией, целью, задачами, логикой исследования и состоит из введения, четырех глав, заключения, списка литературы, включающего 370 источников и приложений. Содержание работы изложено на 331 стр. машинописного текста, включая 26 таблиц, 19 рисунков, а также 15 приложений.

II. ОСНОВНЫЕ НАУЧНЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ И ПОЛОЖЕНИЯ, ВЫНОСИМЫЕ НА ЗАЩИТУ

В рамках достижения поставленной цели работы были получены следующие основные результаты, характеризующие научную новизну и личный вклад автора в проведенное исследование.

1. Расширено теоретическое содержание, определена сущность, выявлены структурные составляющие и особенности формирования финансово-инвестиционного потенциала сырьевых регионов, обусловленные их особой ролью в системе финансово-инвестиционных отношений.

Сырьевые регионы в силу своего особого положения формируют крупные финансовые потоки, выступая активными участниками финансово-инвестиционных отношений. Определенная часть финансовых потоков аккумулируется самими регионами и образует финансово-инвестиционный потенциал, отражающий степень их обеспеченности финансовыми ресурсами, необходимыми для проведения активной структурно-инвестиционной политики и самостоятельного решения социально-экономических проблем.

Финансово-инвестиционный потенциал сырьевой территории, на наш взгляд, представляет собой потенциальные возможности, позволяющие аккумулировать необходимый объем финансово-инвестиционных ресурсов для осуществления инвестиционной деятельности, направленной на формирование многопрофильной экономики и развитой инфраструктуры, обеспечение финансовой устойчивости территории.

Совокупность взаимосвязанных свойств, характеризующих сущность финансово-инвестиционного потенциала территории, заключается в способности производить и мобилизовать внутренние ресурсы и резервы территории; способности аккумулировать и привлекать финансово-кредитные и инвестиционные ресурсы извне; способности трансформировать ресурсы и сбережения в инвестиции. Финансово-инвестиционный потенциал отражает способности региона, как субъекта системы финансово-инвестиционных отношений, не только генерировать, но и максимально эффективно использовать имеющиеся финансовые ресурсы для реализации инвестиционных проектов и получения экономической, экологической, социальной или иной выгоды.

При формировании финансово-инвестиционного потенциала должны быть учтены специфические особенности сырьевых территорий: значительное влияние природно-

географических факторов, различия между отдельными регионами, обусловленные уровнем развития производительных сил, состоянием минерально-сырьевой базы, инфраструктурной обеспеченностью, транспортной доступностью, сложившимися особенностями разработки месторождений минерально-сырьевых ресурсов, зависимостью жизненного цикла экономики от степени выработанности запасов природных ресурсов.

Основными элементами, формирующими финансово-инвестиционный потенциал, выступают:

1. Источники формирования финансово-инвестиционного потенциала: внутренние источники, т.е. создаваемые самим регионом ресурсы; внешние источники, т.е. ресурсы, привлекаемые вне пределов региона; смешанные источники, объединяющие обе группы.
2. Факторы, оказывающие влияние на финансово-инвестиционный потенциал: природно-ресурсный, производственный, финансовый, налоговый, бюджетный, кредитный, инвестиционный, инновационный, инфраструктурный, кадровый, потребительский. Они взаимосвязаны между собой, дополняют и взаимодействуют друг с другом, в разной степени влияя на формирование финансово-инвестиционного потенциала.
3. Субъекты экономики, располагающие определенными финансовыми ресурсами (государство, хозяйствующие субъекты, внешние инвесторы и кредиторы).
4. Объекты, для инвестирования в которые формируется финансово-инвестиционный потенциал: сфера реальной экономики, финансовая сфера, инновационная сфера.

Финансово-инвестиционный потенциал ресурсных территорий, следовательно, включает в себя совокупность возможностей и объективных характеристик территории, имеющих высокую значимость для привлечения инвестиций и осуществления инвестиционной деятельности. На его формирование оказывают воздействие как факторы, обуславливающие накопление финансово-инвестиционных ресурсов и рост финансово-инвестиционного потенциала, так и факторы, влияющие на формирование инвестиционных потребностей территории.

2. Предложена методика оценки финансово-инвестиционного потенциала, основанная на использовании величин валовых и чистых сбережений в экономике, позволяющая определить наличие и достаточность у отдельных регионов финансовых источников для инвестирования.

Оценку финансово-инвестиционного потенциала региона обычно предлагается осуществлять с учетом влияния многих факторов: производственных, финансово-экономических, институциональных, инновационных, инфраструктурных, которые в регионах будут оказывать разное воздействие на его объем. Однако на практике довольно сложным оказывается определение стоимостного значения большинства из них, поскольку для разных регионов степень воздействия отдельных составляющих будет различной, а, потому возникает необходимость вводить коэффициенты значимости того или иного фактора, определяемые экспертным путем. В результате использования полученных баллов или коэффициентов можно ранжировать регионы по уровню финансово-инвестиционного потенциала, но не по его величине.

С учетом этого, нам представляется более целесообразным оперировать при определении величины собственных финансово-инвестиционного потенциала территории понятиями сбережений, рассчитанных на основе системы национальных и региональных счетов.

Валовые внутренние сбережения рассчитываются в виде суммы валовых сбережений всех секторов экономики. Чистые сбережения – это разница между валовыми сбережениями и потреблением основного капитала. Сбережения выступают основой инвестиций в реальный и финансовый капитал.

Величина валовых накоплений основного капитала (валовых капитальных вложений) показывает, на что расходуется преобладающая часть сбережений, т.е. внутренних источников финансирования инвестиционной деятельности. Следовательно, сбережения – это не только источник финансирования затрат капитального характера и прироста финансовых активов, но и источник валового накопления. Показатель валового накопления является индикатором развития, прогресса и модернизации экономики регионов и страны в целом.

Объем инвестиций определяется размером сбережений, которые в реальной жизни редко совпадают, т.к. между ними существует определённый разрыв, обуславливающий макроэкономическое неравновесие. В активной фазе развития экономики инвестиции обычно значительно превышают сбережения, тогда как дефицит сбережений для инвестирования не позволяет обеспечивать расширенное воспроизводство, т.е. реальное накопление капитала.

Приняв за основу изложенные выше положения, на наш взгляд, можно предположить, что по своей сути сбережения и представляют собой внутренние ресурсы

финансово-инвестиционного потенциала, т.е. объем потенциально возможных инвестиций, которые могут быть осуществлены за счет использования данных сбережений. При этом объем сбережений включает в себя накопления основных субъектов экономической деятельности.

Однако не все сбережения могут быть использованы на инвестиционные цели, поскольку в их составе уже содержатся показатели объема капитальных вложений в основной капитал (валовое накопление), которые необходимо исключить из расчета. Предлагаемая методика определения объема финансово-инвестиционного потенциала включает в себя следующие этапы:

1 этап. Определяется объем финансово-инвестиционного потенциала региона, соответствующего по объему валовым сбережениям, которые и выступают основным источником инвестиций.

Инвестиции – это второй после потребления компонент совокупных расходов государства. Объем валовых сбережений показывает потенциально возможный объем внутренних и внешних инвестиций. Размер валовых внутренних инвестиций (объем инвестируемых средств, направляемых на поддержание и увеличение основного капитала, включает объем чистых инвестиций и амортизационные отчисления) во многом определяется размером валовых внутренних сбережений. Валовые сбережения рассчитываются на уровне страны в целом, однако на уровне отдельных субъектов РФ таких расчетов не проводится.

$$\text{ФИПР (с)} = \text{ВРП} - \text{КП} \quad (1), \text{ где}$$

ФИПР (с)- совокупный объем внутренних ресурсов финансово-инвестиционного потенциала региона;

ВРП- объем валового регионального продукта;

КП- объем конечного потребления

2 этап. Определяется объем финансово-инвестиционного потенциала, которым реально располагает регион, соответствующий объему чистых сбережений.

$$\text{ФИПР (р)} = \text{ФИПР (с)} - \text{ВНок} \quad (2), \text{ где}$$

ФИПР (р)- финансово-инвестиционный потенциал региона располагаемый

ВНок – объем валового накопления основного капитала

Проведенное исследование позволило выявить общие закономерности формирования и изменения финансово-инвестиционного потенциала сырьевых регионов, а также регионов, в разной степени зависящих от разработки сырьевых ресурсов. Из 27 исследованных субъектов РФ наиболее сложная ситуация сложилась в регионах, где месторождения уже практически истощены, добыча находится на стадии завершения,

многопрофильная экономика не создана, резервы роста ВРП исчерпаны и показатели объема совокупного финансово-инвестиционного потенциала имеют отрицательные значения. Аналогичная картина наблюдается и в других ресурсных регионах, где промышленное освоение природных ресурсов началось давно, а многоотраслевой хозяйственный комплекс отсутствует.

Внутри самих этих регионов наблюдается значительная дифференциация. Так, по объему совокупного финансово-инвестиционного потенциала, т.е. всех потенциальных возможностей для инвестирования лидером является ХМАО-Югра (около 1,5 трлн.руб.), который в десятки раз отличается от других. По объему располагаемого финансово-инвестиционного потенциала разрыв ХМАО от других субъектов составляет от двух до нескольких сотен раз. Даже между регионами с развитой горной промышленностью разрыв достаточно велик, и если сокращается, то в основном в группе регионов ориентированных на экспорт или регионов нового освоения. (Табл. 1¹).

Таблица 1.

Ранжирование регионов по величине совокупного и располагаемого финансово-инвестиционного потенциала

Показатели	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.
Количество регионов (27)										
<i>Финансово-инвестиционный потенциал региона совокупный</i>										
До 50 млрд руб.	21	19	20	17	11	10	7	5	5	9
От 50 до 100 млрд руб.	3	4	4	6	12	11	12	9	4	3
От 100 до 200 млрд руб.	2	3	1	2	2	2	4	8	12	10
От 200 до 300 млрд руб.	-	-	1	1	1	2	1	2	3	3
От 300 до 500 млрд руб.	1	1	1	-	-	1	2	2	1	1
Более 500 млрд руб.	-	-	-	1	1	-	-	-	1	-
Более 1000 млрд руб.	-	-	-	-	-	1	1	1	1	1
<i>Финансово-инвестиционный потенциал региона располагаемый</i>										
До 50 млрд руб.	24	25	24	22	22	21	22	21	21	21
От 50 до 100 млрд руб.	1	1	2	4	2	3	2	2	4	3
От 100 до 200 млрд руб.	1	-	-	-	2	1	-	2	1	2
От 200 до 300 млрд руб.	1	1	1	-	-	1	2	1	-	-
От 300 до 500 млрд руб.	-	-	-	1	-	-	-	-	-	-
Более 500 млрд руб.	-	-	-	-	1	1	1	1	1	1
Более 1000 млрд руб.	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

¹ Составлено автором

По объему располагаемого финансово-инвестиционного потенциала, который может быть использован на инвестиционные цели, лишь 9 территорий имеют положительные значения показателя за весь период исследования. Это: ХМАО, ЯНАО, Республики Удмуртия, Коми, Красноярский край, Белгородская, Оренбургская, Иркутская, Томская области, которые имеют возможность самостоятельно осуществлять инвестиционную деятельность за счет собственных источников и наращивать ее объемы.

Остальные территории в разные периоды не имеют достаточного потенциала для инвестирования. Наиболее проблемными оказались Забайкальский край (отрицательный потенциал с 2002г.), Новосибирская, Астраханская, Ростовская области (отрицательные значения с 2000г.). С проблемами формирования финансово-инвестиционного потенциала сталкивается большинство сырьевых территорий, что стало заметным после 2005г., а особенно усилилось в 2008-2009гг. В 2007-2008гг. 10 субъектов имели отрицательный финансово-инвестиционный потенциал (НАО, республики Саха (Якутия) и Башкирия, Пермский и Приморский края, Тюменская, Кемеровская, Самарская, Курская, Архангельская области). в 2009г. добавились республика Татарстан, Мурманская область, что говорит о финансовой базе, недостаточной для осуществления крупномасштабных инвестиций.

3 этап. Определяется уровень использования либо недоиспользования финансово-инвестиционного потенциала для инвестирования (в %)

$$\% \text{ использования} = \frac{\text{ФИПР(р)}}{\text{ФИПР(с)}} \cdot 100\% \quad (3)$$

Полученный критерий показывает уровень использования финансово-инвестиционного потенциала, т.е. долю сбережений, которые являются свободными и могут быть реально вовлечены регионами в инвестиционный процесс. По мнению целого ряда ученых и экспертных расчетов оптимальным является уровень более 30%¹, при меньшем уровне показателя наблюдается недоинвестирование, при слишком высоких значениях в процесс инвестирования вовлекаются сбережения предыдущих периодов.

¹Например: Инновационное развитие России: стратегия, ресурсы, законодательные решения: Аналитический доклад на VII Байкальском международном экономическом форуме/Под общей ред. В.Д.Кривова - Москва: Аппарат Совета Федерации Федерального собрания РФ -2011.-С.7-8; Доклад о развитии человеческого потенциала в Российской Федерации 2009/Под общей редакцией С.Н. Бобылева: ООО «Дизайнпроект «Самолет», 2010. – С.162-165; Экономическая безопасность России: Общий курс: Учебник / Под ред. В.К. Сенчагова. 2-е изд. - М.: Дело, 2005.-С.333.

Значительная часть сырьевых регионов практически лишилась свободных средств для инвестирования, и имеют отрицательное значение показателя (в 2000г.-11%, в 2008г.- 44%, в 2009г.-48% регионов). Если уровень инвестирования ниже порогового значения, т.е. от 1 до 30%, в 2000г. имели 11%, то в 2009г.-26% сырьевых территорий). Это свидетельствует о хроническом недоинвестировании, вызванным отсутствием или недостатком свободных ресурсов, либо значимых проектов для реализации.

Сложившаяся ситуация может привести к старению основных фондов и производственных мощностей, снижению выпуска конкурентоспособной продукции, усилению асимметрии в развитии регионов, еще большему росту их дотационности.

Группировка по показателю уровня использования финансово-инвестиционного потенциала отражена в табл. 2¹.

Таблица 2.

Группировка регионов по показателю уровня использования финансово-инвестиционного потенциала (ед.)

Интервал в %	2000г.	2001г.	2002г.	2003г.	2004г.	2005г.	2006г.	2007г.	2008г.	2009г.
Меньше 0	3	4	7	5	5	6	10	11	12	13
0-10%	1	3	2	2	1	3	0	2	0	1
10-30%	2	5	3	4	4	4	6	6	11	6
30-50%	7	8	8	9	7	5	3	2	2	4
50-70%	10	5	6	5	7	6	6	4	1	3
70-90%	4	2	-	1	2	2	1	1	0	0
Больше 90%	0	0	1	1	1	1	1	1	1	0
Всего регионов	27	27	27	27	27	27	27	27	27	27

Высокие значения показателя относительно порогового значения означают вовлечение в инвестиционный процесс сбережений предыдущих, а иногда и будущих периодов, т.е. инвестиции реализуются за счет источников долгового финансирования, погашать (компенсировать) которые в текущем периоде пока нечем. Но высокий уровень инвестирования может отражать и намеренно проводимую регионами агрессивную инвестиционную политику, направленную на диверсификацию экономики, масштабное обновление основных фондов, модернизацию и реконструкцию производства, создание современных объектов инфраструктуры.

¹ Составлено автором

В экономике России и отдельных сырьевых регионах сложилась парадоксальная ситуация, отражающая разрыв в цепочке «сбережения- инвестиции» и проявившаяся в трансформации воспроизводственных пропорций в сфере инвестиционных отношений, и как следствие, отставании валовых накоплений от валовых сбережений. С одной стороны для ускорения экономического роста необходимо резко наращивать инвестиции в инфраструктуру, диверсифицировать промышленность, создавать новые предприятия, а с другой - необходимость возмещения устаревших производственных мощностей требует большей нормы валового накопления- на уровне не менее 35%. Этому критерию соответствует лишь половина рассмотренных сырьевых территорий, из которых 4-6 регионов имеют показатель валового накопления выше 50%.

3. Определены наиболее существенные условия, оказывающие влияние на уровень финансово – инвестиционного потенциала сырьевых регионов.

Формирование финансово-инвестиционного потенциала сырьевых территорий определяется влиянием ряда факторов, как общего, так и специфического характера, наиболее значимыми из которых являются:

а. Объем, структура и качество природно-ресурсного потенциала региона.

Природно-ресурсный потенциал характеризует совокупность накопленных запасов основных видов природно-сырьевых и материальных ресурсов, создающих возможности для инвестиционной сферы по обеспечению процессов воспроизводства капитала. Объем природно-ресурсного потенциала, как основы формирования финансово-инвестиционного потенциала, во многом определяется наличием, изученностью, разнообразием, качественным составом природных ресурсов, направлениями освоения, соотношением между различными видами ресурсов, ростом их потребления и истощения, рациональным недропользованием, долей конечного продукта и отходов в объеме изъятых ресурсов.

Рост природно-ресурсного потенциала создает условия для наращивания производственных возможностей и способствует увеличению финансовых возможностей территорий и предприятий, росту как ресурсных налогов и платежей, так и других налоговых поступлений, что приводит к увеличению доходной базы бюджетов, росту бюджетной обеспеченности, уменьшению зависимости от внешней финансовой помощи. Финансово-кредитные институты получают возможность аккумулировать возросшие свободные денежные ресурсы органов власти, хозяйствующих субъектов, населения и инвестировать их в приоритетные для региона новые производства, сферы деятельности,

инфраструктурные проекты. Включение в состав финансово-инвестиционного потенциала природных ресурсов обусловлено и тем, что их наличие определяет в значительной степени статус региона как заемщика, особенно на мировых финансовых рынках, даже если эти ресурсы напрямую не отражены в балансах хозяйствующих субъектов.

б. Формирование рыночной и инвестиционной стоимости природных ресурсов.

Рыночная и инвестиционная стоимость природных ресурсов лежит в основе формирования ценовой, налоговой политики государства и является важной предпосылкой социально-экономического и экологического развития территорий сырьевой специализации; создает условия для повышения инвестиционной привлекательности и активизации инвестиционной деятельности территорий; привлечения дополнительных финансово-инвестиционных ресурсов и развития системы заемного финансирования; экономического роста и устойчивого развития территории на всех этапах разработки природных ресурсов; формирования региональной и отраслевой структуры производства.

Методы экономической оценки природных ресурсов различны и неоднозначны, что объясняется сложностью самого объекта оценки, многообразием функций, выполняемых природными ресурсами. Многие из этих методов оценки имеют общий недостаток – занижение ценности природно-ресурсного, а, значит, и финансово-инвестиционного потенциала, особенно на уровне отдельных регионов. При осуществлении расчетов практически не учитывается стоимость используемого вторичного сырья, приводятся лишь его объемы и уровень использования в промышленности.

На наш взгляд, при оценке природно-ресурсного потенциала региона необходимо выделить следующие укрупненные элементы: минерально-сырьевой потенциал (топливно-энергетический и неэнергетический); потенциал других видов природных ресурсов; вторичный потенциал (потенциал вторичного сырья). Тогда стоимость совокупного природно-ресурсного потенциала следует определять как сумму всех входящих в него потенциалов.

В определенных случаях целесообразнее определять инвестиционную стоимость объекта, которая представляет собой стоимость для конкретного лица или группы лиц при установленных инвестиционных целях использования объекта, т.е. это стоимость для

конкретного инвестора, и потому она может отличаться от его рыночной стоимости. При определении инвестиционной стоимости руководствуются интересами инвестора, основанными на индивидуальных или корпоративных требованиях к риску и доходу на вложенный капитал, и результатами инвестиционного проектирования. При выборе конкретной инвестиционной стратегии разработки природных ресурсов сопоставляются два критерия - инвестиционная стоимость объекта и привлекательность варианта инвестирования.

в. Финансовая устойчивость сырьевых территорий.

Устойчивость финансового состояния определяется как глобальными факторами, так и факторами, отражающими специфику территории (природные, ресурсные, экономические, транспортные условия, человеческий потенциал и т.д.). Кроме того, на финансовую устойчивость сырьевых регионов значительное влияние оказывают техногенные факторы, связанные с интенсивной эксплуатацией минерально-сырьевой базы.

Из многообразия подходов к оценке финансовой устойчивости территорий можно выделить два: во - первых, использование системы частных индикаторов, характеризующих те или иные аспекты финансовой устойчивости, определяемые на основе ВРП, показателей бюджета, платежей в бюджетную систему, параметров финансовой помощи региону и других; во-вторых, определение интегральных показателей финансовой устойчивости и финансового положения региона.

Финансовая устойчивость влияет на способность продуцировать собственные и привлекать заемные финансовые источники для инвестирования, а также выявлять масштабы и виды угроз финансовой системе региона. Чем выше финансовая устойчивость территории, тем больший объем финансовых ресурсов она потенциально может аккумулировать, чтобы задействовать их на инвестиционные цели.

Ухудшение финансового состояния и финансовой устойчивости территорий резко ограничивает как возможности привлечения, так и инвестирования ресурсов в экономику регионов, благополучие которых зависит от разработки полезных ископаемых.

Исследование показывает, что лишь 3–5 регионов, из числа рассмотренных, имеют устойчивое финансовое положение, в то время как большая часть находится в депрессивном или предкризисном состоянии. Усиление зависимости от федерального центра даже крупных сырьевых регионов, увеличение изымаемых у них сумм налогов и других платежей, свидетельствует о наличии серьезных проблем, угрожающих их

финансовой устойчивости и сокращении реальных возможностей увеличения финансово-инвестиционного потенциала, и прежде всего за счет заемного капитала.

Сложившиеся негативные тенденции, потребовали выделения методов стабилизации финансового положения территорий, преимущественно в виде программ антикризисного управления в составе финансово-инвестиционных стратегий развития указанных территорий.

4. Исследованы источники и особенности формирования финансово-инвестиционных ресурсов сырьевых регионов и определены приоритетные направления их использования на разных этапах разработки природных ресурсов, выявлено несоответствие потенциальных внутренних инвестиционных возможностей инвестиционным потребностям территорий добычи ресурсов.

Финансово-инвестиционный потенциал, рассмотренный ранее, отражает возможности территории по продуцированию собственных, привлечению заемных средств и трансформации их в инвестиционные ресурсы. Однако потенциальные возможности по привлечению и размещению ресурсов не всегда соответствуют реальным инвестиционным потребностям и возможностям, т.к. не все возможности сырьевых регионов, в том числе и финансовые, могут быть использованы в полном объеме.

В отличие от потенциала финансово-инвестиционные ресурсы представляют ту его часть, которая в текущем периоде (обычно год) фактически использована в производственных и финансовых потоках, а, значит, непосредственно принимает участие в региональном воспроизводственном процессе и обеспечивает достижение поставленных целей.

Характер формирования этих ресурсов определяет эффективность не только инвестиционной, но и общеэкономической деятельности территории. В качестве источников финансирования выступают фонды и потоки денежных средств, которые позволяют осуществить инвестирование или могут быть инвестированы при определенных условиях в программы и проекты трансформации экономики, исходя из приоритетных направлений развития региона на долгосрочную перспективу. Они могут формироваться различными методами, но более рационален смешанный метод финансирования, позволяющий аккумулировать ресурсы из различных источников.

Исследование показало, что финансово-инвестиционный потенциал даже благополучных сырьевых регионов (ХМАО, ЯНАО, НАО, Кемеровская, Тюменская область и др.) ограничен, а в ряде сырьевых субъектов объем финансовых ресурсов недостаточен для осуществления инвестиционной деятельности, финансирование которой осуществляется за счет сбережений предыдущих периодов или заемных ресурсов.

Объемы привлеченных финансово-инвестиционных ресурсов не сопоставимы с потребностью в них отраслей и сфер региональной экономики. В результате возможности инвестирования большинства территорий с точки зрения самостоятельного решения экономических, социальных, экологических проблем не только не выросли, а напротив, уменьшились. Имеет место и отсутствие предлагаемых для инвестирования проектов, значимых для развития территории, а также ограниченность ресурсов инвесторов.

Основными стратегическими инвесторами по-прежнему остаются крупные добывающие предприятия и региональные бюджеты. Однако возможности предприятий – недропользователей реализовывать инвестиционные мероприятия за счет собственных средств постоянно сокращаются, что связано как с истощением запасов и, следовательно, сокращением объемов добычи на многих территориях, так и с изменением условий налогообложения. Ресурсы других инвесторов, хотя и значительны, но разрозненны, и не оказывают серьезного влияния на повышение инвестиционной активности.

Для большинства территорий потребность в росте инвестиций означает создание благоприятных условий для привлечения ресурсов в приоритетные направления экономики, мобилизацию внебюджетных источников, развитие заемного инвестиционного финансирования, содействующих развитию многопрофильного хозяйства, формированию новых или модернизацию действующих производств.

Управление финансовыми источниками должно быть основано на формировании многоканальной системы финансирования инвестиционного развития территорий, включающей финансовые ресурсы всех институциональных единиц, функционирующих в регионе.

- 5. Теоретически обоснованы подходы к формированию финансово - инвестиционной стратегии развития, разрабатываемой на уровне субъекта Федерации. Определены составляющие, основные направления и механизмы**

реализации финансово-инвестиционных стратегий, исходя из особенностей функционирования и типологии сырьевых регионов.

Финансово-инвестиционная стратегия, будучи важной составной частью финансово-инвестиционной политики, исследует закономерности развития финансово-инвестиционных отношений в регионе, формирует основные стратегические цели и направления инвестирования, определяет выбор источников, форм и методов финансирования утвержденной для реализации стратегии, обосновывает формы и способы обеспечения бескризисного развития в рыночных условиях.

Финансово-инвестиционная стратегия региона включает совокупность целей, установленных на долгосрочную перспективу и направленных на обеспечение потребностей региональной экономики финансово-инвестиционными ресурсами и создание достаточных стимулов для эффективной инвестиционной деятельности субъектов хозяйствования.

Она ориентирована на длительный период развития и предполагает решение крупномасштабных задач, связанных с прогнозированием и регулированием финансовых и инвестиционных процессов стратегического характера, выбор альтернативных вариантов развития сырьевых территорий, как на стадии активного освоения полезных ископаемых, так и в период их истощения.

Главной целью формирования финансово-инвестиционной стратегии региона является обеспечение наращивания финансово-инвестиционного потенциала для стабильного функционирования территории, повышения финансовой устойчивости и конкурентоспособности.

Увеличение объема финансово-инвестиционного потенциала позволяет решить задачи, связанные с обеспечением роста ВРП на основе многоотраслевой экономики; повышением инвестиционной привлекательности и инвестиционной активности региона и хозяйствующих субъектов; созданием условий для поддержки существующих и привлечения в регион новых компаний, особенно на стадии сокращения добычи сырья; созданием новых секторов в сфере малого и среднего бизнеса, в том числе инновационного.

Стратегия способствует объединению общих и инвестиционных целей развития, позволяет обеспечить максимальное эффективное использование финансово-инвестиционного потенциала, создаст возможность целевого маневрирования финансово-инвестиционными ресурсами, обеспечивает реализацию перспективных

инвестиционных возможностей и формирует систему оценки приоритетности инвестиционных проектов для региона.

Формирование и реализация региональной финансово- инвестиционной стратегии состоит, как правило, из нескольких взаимосвязанных этапов: анализа специфики, тенденций и закономерностей развития определенной территории, факторов, оказывающих влияние на ее функционирование, выявления характерных проблем, разработки различных сценариев развития; процесса непосредственной разработки стратегии, определения способов аккумуляции, накопления и расходования финансовых ресурсов; реализации финансово-инвестиционной стратегии, включая организацию и мониторинг ее исполнения, оценку достигнутых результатов в развитии региона после ее реализации, корректировку на основе анализа достигнутых результатов.

6. Разработаны концептуальные положения управления финансово-инвестиционным потенциалом в рамках стратегий, реализуемых сырьевыми регионами.

Для обеспечения возможностей роста финансово-инвестиционного потенциала должны быть выявлены факторы, влияющие на его величину, и разработана стратегия и механизм управления потенциалом, способствующие увеличению инвестиционных возможностей сырьевых регионов и формированию более высоких инвестиционных потребностей.

Основной целью управления финансово-инвестиционным потенциалом является оптимизация финансовых потоков для реализации стратегических инвестиционных проектов с целью получения максимального положительного финансового и иного результата на основе применения соответствующих стратегий финансирования.

Главной задачей региональных органов управления в ходе реализации стратегии управления финансово-инвестиционным потенциалом является создание условий и разработка механизмов для объединения свободных средств потенциальных инвесторов с целью последующего вложения их в долгосрочные инвестиционные проекты, необходимые для развития территории и повышения уровня жизни населения.

Управление финансово-инвестиционным потенциалом должно включать совокупность форм и методов аккумуляирования свободных денежных средств и перераспределения их исходя из инвестиционных приоритетов региона, а также финансово-инвестиционных институтов, реализующих эти отношения.

Максимизация вовлечения финансово-инвестиционного потенциала в решение проблем развития территории возможна лишь при условии создания благоприятной инвестиционной среды, активизации способов и инструментов привлечения источников ресурсов и механизмов реализации потенциала, определяемых оценкой их доступности, уровнем риска, потенциальной емкостью, эффективностью использования.

Управление финансово-инвестиционным потенциалом осуществляется в рамках финансово-инвестиционных стратегий, реализуемых сырьевыми территориями. Механизм реализации стратегии определяют три взаимосвязанных фактора: финансово-инвестиционный потенциал – объективные возможности субъектов региональной экономики привлекать и использовать финансовые ресурсы для инвестирования; глубина структурных диспропорций, сформировавшихся в экономике региона; инвестиционные риски, т.е. условия для осуществления эффективной деятельности инвесторов.

Механизм реализации стратегии управления потенциалом заключается в целенаправленном воздействии на участников инвестиционного процесса и представляет собой совокупность форм и методов, источников формирования ресурсов для инвестиций, инструментов и рычагов воздействия на воспроизводственный процесс для определения наиболее важных направлений и характера инвестиционных вложений.

Формирование такого механизма предполагает, прежде всего, оптимизацию использования финансово-инвестиционного потенциала с учетом потребностей отдельных отраслей, предприятий, объектов, территории в целом и включает как нормативно-правовое оформление, так и экономическое, информационное, техническое, организационное, инфраструктурное обеспечение.

Действие указанного механизма направлено на выявление дополнительных резервов финансовых ресурсов, в результате чего становится возможной консолидация финансовых источников и координация инвестиционных процессов в регионе, позволяющая преодолеть узкосырьевую специализацию регионов и дать импульс развитию перерабатывающих и других отраслей экономики, социальной сферы, наукоемких технологий. (рис.1.)



Рис. 1. Механизм реализации финансово-инвестиционной стратегии развития сырьевой территории

7. Обоснованы условия и определены резервы наращивания финансово-инвестиционного потенциала, включая формирование многоканальной системы финансирования, развитие финансово-инвестиционной инфраструктуры и региональных рынков финансовых ресурсов.

Наращивание финансово-инвестиционного потенциала является важной задачей, направленной на создание благоприятных условий и выявление резервов, обеспечивающих привлечение и эффективное использование инвестиционных ресурсов. Ограниченность ресурсов может привести к необходимости пересмотра отобранных для реализации программ и проектов или методов влияния на составляющие потенциала.

В качестве инструментов воздействия на величину финансово-инвестиционного потенциала можно выделить: наращивание потенциала за счет организации многоканальной системы финансирования; формирование институтов финансово-инвестиционной инфраструктуры; активизация региональных рынков финансовых ресурсов.

Возможность наращивания финансово-инвестиционного потенциала может быть обеспечена в первую очередь, за счет организации комплексной региональной системы финансирования инвестиционной деятельности. Эта система должна быть многоканальной, т.е. основываться на сочетании традиционных и сравнительно новых видов и методов привлечения финансовых ресурсов, которые могли бы использоваться как комплексно, так и автономно. К таким инструментам можно отнести: систему государственно-частного партнерства, механизм проектного финансирования, концентрация ресурсов региональной финансово-кредитной системы для осуществления синдицированного кредитования; расширение использования инвестиционных финансовых инструментов, основанных на выпуске собственных ценных бумаг; использование инвестиционных возможностей страховщиков для расширения операций по страхованию жизни и инвестированию резервов в специальные государственные ценные бумаги; нетрадиционные источники ресурсов.

Особое место в реализации стратегии управления потенциалом должны занять финансовые институты, привлекающие стратегических инвесторов для осуществления долгосрочных вложений или осуществления долгового финансирования, а также аккумуляции собственных финансово-инвестиционных ресурсов регионов. Решение этой задачи должно организационно подкрепляться формированием сети финансово-кредитных и инвестиционных институтов, способствующих инвестиционным процессам

в регионах и стимулированием новых форм мобилизации свободных денежных ресурсов населения и хозяйствующих субъектов.

Вместе с тем уровень развития рыночной финансово- инвестиционной инфраструктуры многих сырьевых территорий не соответствует их высокому природному и промышленному потенциалам, уступает другим регионам по развитости банковских структур, фондового рынка, обеспеченности банковскими услугами. Истощение запасов полезных ископаемых и резкое сокращение доходов от их добычи подталкивает регионы к активному созданию современной финансово-инвестиционной инфраструктуры, способной трансформировать сбережения в инвестиции, управлять финансовыми потоками, предлагать новые механизмы финансирования инвестиционной и инновационной деятельности.

Институциональное реформирование финансово-инвестиционной системы должно происходить по двум направлениям: формирование института посредников в сфере реальных инвестиций; формирование хорошо развитой и эффективно функционирующей финансово-инвестиционной инфраструктуры.

В свою очередь, активизация инвестиционных процессов предполагает: объединение возможностей региональных бюджетов, коммерческих банков, инвестиционных компаний, страховых и паевых фондов по реализации региональных инвестиционных программ, что позволит снизить риск отдельных инвесторов и диверсифицировать инвестиционные вложения; создание инвестиционных центров с привлечением инновационных банков, бюро экспертиз, маркетинговых и информационных центров, рекламных агентств; проведение в регионе институциональных преобразований, направленных на формирование или совершенствование сети консалтинговых фирм, научно-технических центров, венчурного капитала, развития лизинга.

Немаловажной задачей является создание специфических элементов инвестиционной инфраструктуры, которые, хотя и будут отличаться в каждом регионе, в то же время имеют сходные формы и принципы функционирования. С развитием рыночных отношений спектр услуг этих институтов, несомненно, будет расширяться, что будет свидетельствовать о степени их диверсификации.

Формирование рынка финансово-кредитных ресурсов предполагает развитие сети разнообразных финансовых институтов, главной функцией которых является

обеспечение процессов перелива капитала, как в межотраслевом, так и межрегиональном направлениях.

С точки зрения инвестиционной привлекательности региона наибольшую роль играет его способность привлекать ресурсы для развития со свободного рынка капиталов. Решение проблемы привлечения инвестиций в экономику регионов возможно за счет создания и развития региональных финансовых и инвестиционных рынков, развитие которых, призвано способствовать возрастанию их роли в обеспечении воспроизводственного процесса в масштабах отдельных регионов.

Создание полноценного регионального инвестиционного и финансового рынка невозможно без развития конкурентоспособного корпоративного сектора, способного мобилизовать и предоставить реальному сектору инвестиционные ресурсы, достаточные для его развития.

Рыночные способы привлечения инвестиций предполагают специально подготовленных профессиональных посредников, способных эффективно перемещать ресурсы от инвесторов к эмитентам и осуществлять по поручению эмитентов поиск этих ресурсов на свободном рынке. Финансово сильные, независимые и грамотные финансовые посредники своей деятельностью обеспечивают функционирование инвестиционных потоков в регионе, а также выступают в качестве самостоятельных инвесторов. Становление и развитие финансовых рынков призвано способствовать возрастанию их роли в обеспечении воспроизводственного процесса в масштабах отдельных регионов.

Для активизации инвестиционных процессов в регионах нужно, с одной стороны, создавать условия для развития финансово-инвестиционной инфраструктуры, а с другой - обеспечивать разнообразие финансовых инструментов, приемлемых по своим характеристикам для инвестирования. Наряду с этим необходимо использовать в качестве финансовых источников новые, недостаточно развитые виды ресурсов и методы их аккумулирования.

Необходимо также способствовать снижению риска, формированию благоприятного инвестиционного климата, позволяющего привлекать дополнительные финансовые источники, что проще и дешевле, чем обеспечить прямое наращивание потенциала.

III. ПУБЛИКАЦИИ ПО ТЕМЕ ДИССЕРТАЦИОННОГО ИССЛЕДОВАНИЯ

Монографии, учебники и учебные пособия:

1. Толстолесова Л.А. Финансовое управление развитием экономических систем: монография / Л.А.Толстолесова, З.Н. Ашурбекова, В.П.Герасименко, В.В.Глухов и др./Под общ. ред. С.С.Чернова. - Книга 4.-Новосибирск: Изд-во «СИБПРИНТ», 2010.-192с.-12п.л. (вклад автора 2,2 п.л.)
- 2.Толстолесова Л.А. Экономический потенциал и перспективы России и стран СНГ: монография /Толстолесова Л.А., Вершинина О.Г., Вологин И.С., Воронцова Е.В. и др.- Краснодар: АНО «Центр социально-политических исследований «Премьер», 2011.-282с.-17,6 п.л. (вклад автора 2,0 п.л.)
- 3.Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционный потенциал сырьевых регионов: теория и практика: монография.- Санкт-Петербург: Изд-во Политех. ун-та, 2011.-284с.-17,75 п.л.
- 4.Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционная стратегия развития сырьевых регионов: монография. -Тюмень: Издательско-полиграфический центр ООО ИПЦ «Экспресс», 2011.- 212с.-13,25 п.л.
5. Толстолесова Л.А. Инвестиции: Учебное пособие.- Нижневартовск: изд-во Нижневартовского гуманитарного университета.- 2006- 159с.-10 п.л.

Публикации в изданиях, рекомендованных ВАК:

6. Толстолесова Л.А. Проблемы обеспечения конкурентоспособности региональной банковской системы в инвестиционной сфере /Л.А. Толстолесова //Современная конкуренция.- 2008.- № 6(12).-С.62-69.-0,5 п.л.
7. Толстолесова Л.А. Инновационная составляющая политики развития регионов сырьевой специализации/Л.А.Толстолесова/Инновационная деятельность.- 2010.- №1(10). - С.60-65.-0,47 п.л.
8. Толстолесова Л.А. Финансирование воспроизводства минерально-сырьевой базы – составная часть инвестиционной политики /Л.А.Толстолесова//Вестник Ленинградского государственного университета им. А.С. Пушкина. Серия Экономика.- 2010- №3 (том 6).- С.16-26.-0,6 п.л.
9. Толстолесова Л.А. Оценка стоимости природных ресурсов и ее влияние на величину финансово-инвестиционного потенциала сырьевых территорий / Л.А. Толстолесова // Вестник Белгородского университета потребительской кооперации. Серия Экономические науки.-2010.-№ 3(35).-С.191-198.-0,68 п.л.
10. Толстолесова Л.А. Финансово- инвестиционные ресурсы развития территорий сырьевой специализации/ Л.А.Толстолесова // Проблемы современной экономики.- 2010.- №4 (36). - С.189-193.- 0,76 п.л.
11. Толстолесова Л.А. Финансовая устойчивость сырьевых регионов России/ Л.А.Толстолесова// Сибирская финансовая школа: Аваль.-2010.- №5.- С.62-69.-0,81 п.л.
12. Толстолесова Л.А. Целевое инвестиционное финансирование воспроизводства природно-ресурсного потенциала сырьевых регионов/ Л.А.Толстолесова// Вестник ИНЖЭКОНА. Серия Экономика.- 2010.- №5 (40).-С.178-182.-0,41 п.л.
13. Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционная стратегия устойчивого развития сырьевых регионов/ Л.А.Толстолесова // Российское предпринимательство.- 2010- № 8. Вып.2.- С.159-163.-0,3 п.л.
14. Толстолесова Л.А. Природно-ресурсная составляющая инвестиционного потенциала сырьевых регионов/ Л.А.Толстолесова //Российское предпринимательство.- 2010-№ 9. Вып.2-С.140-145.-0,3 п.л.
15. Толстолесова Л.А. Инвестиционная деятельность сырьевых регионов и ее финансирование на разных этапах разработки природных ресурсов/Л.А.

Толстолесова/ФЭС: Финансы. Экономика. Стратегия. Серия Инновационная экономика: Человеческое измерение.- 2010.- №10. -С.45-49.-0,5 п.л.

16. Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционный потенциал сырьевых регионов: вопросы формирования и управления /Л.А.Толстолесова// Управление экономическими системами: электронный научный журнал - 2011.-№10- № гос.рег.статьи: 0421100034 - 0,6 п.л.

17. Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционный потенциал сырьевых регионов и стратегия его реализации// Вестник Тюменского государственного университета. Серия Экономика. -2011.-№ 11.-С.120-126-0,7 п.л.

Статьи в профессиональных журналах и научных сборниках:

18. Толстолесова Л.А. Инвестиционный климат Западно- Сибирского региона и условия его формирования// Социально – экономические проблемы развития современной России: Сборник статей.- Тюмень: изд-во Тюменского государственного университета.- 2001.-144с.-С.84-87.-0,25 п.л.

19. Толстолесова Л.А. Инвестиционный потенциал и инвестиционная политика развития северных регионов// Управление регионом: тенденции, закономерности, проблемы: Сборник научных статей.-Горно-Алтайск: изд-во Горно-Алтайского госуниверситета.- 2003.- 235с.-С.138-143.-0,3 п.л.

20. Толстолесова Л.А. Инвестиционная политика северных регионов и финансирование инвестиционных проектов//Северный регион: наука, образование и культура.- Сургут: изд-во Сургутского госуниверситета.- 2003.- №2.-191с.- С.110-114.- 0,3 п.л.

21. Толстолесова Л.А. Финансирование инвестиционной деятельности в ХМАО//Финансово-инвестиционные проблемы развития региона: Сборник научных статей кафедры финансов и кредита.- Нижневартовск: изд-во «Алстер».- 2003.- 96с.-С.80-90.-0,6 п.л.

22. Толстолесова Л.А. Реформирование экономической политики развития северных регионов// Государство. Право. Экономика. Культура: Сборник научных трудов НЭПИ (филиала) Тюменского госуниверситета.- Нижневартовск: изд-во «Приобье». -2004.- 344с.-С.184-189.-0,4 п.л.

23. Толстолесова Л.А. Сбережения населения как составная часть региональных инвестиционных ресурсов: Сборник научных трудов НЭПИ(филиала) Тюменского госуниверситета, к 75-летию Тюменского госуниверситета. Выпуск 2. -Нижневартовск: изд-во Нижневартовского гуманитарного университета.- 2006.- 303с.-С.119-122.- 0,25 п.л.

24. Толстолесова Л.А. Проблемы формирования налоговых доходов бюджетов северных территорий// Налоги. Инвестиции. Капитал.- 2006.- №4-6.- С. 104-108.-0,3 п.л.

Доклады на научных конференциях и другие научные публикации:

25.Толстолесова Л.А. Инвестиционные проблемы нефтяного комплекса//Социально-экономические и правовые проблемы нефтегазового региона: Сборник материалов межвузовской научно-практической конференции. - Нижневартовск: изд-во «Приобье». - 2000.-144с.-С.99-101.-0,2 п.л.

26. Толстолесова Л.А., Чемагина В.В. Финансовый механизм обеспечения и реализации инвестиций в региональные экологические программы// Социально-экономические и правовые проблемы нефтегазового региона: Сборник материалов межвузовской научно-практической конференции.- Нижневартовск: изд-во «Приобье».- 2000.-144с.- С.101-104.-0,2 п.л.

27. Толстолесова Л.А. Налоговое стимулирование инвестиций в нефтегазовый комплекс// Северный регион: экономика и социокультурная динамика: Сборник тезисов всероссийской научной конференции Ханты-Мансийск - Сургут.- Сургут: изд-во Сургутского гос. университета.- 2000.-301с.-С.65-66.-0,1 п.л.

28. Толстолесова Л.А. Инвестиционная политика Ханты- Мансийского автономного округа// Инновации-Инвестиции -Инфляция: Социально- экономический аспект: Сборник материалов научных чтений.- Екатеринбург: изд-во Уральского гос. эконом. университета.- 2001.-64с.-С.51.-0,06 п.л.
29. Толстолесова Л.А. Финансовое обеспечение развития Ханты- Мансийского автономного округа// Плехановские чтения: Сборник тезисов межвузовской научно-практической конференции.- Нижневартовск: изд-во «Приобье».- 2002-192с.-С.83 – 89.- 0,4 п.л.
30. Толстолесова Л.А. Финансово- инвестиционный потенциал Ханты- Мансийского автономного округа и его оценка// Социально - экономические и правовые проблемы нефтегазового региона: Сборник материалов второй межвузовской научно- практической конференции.- Нижневартовск: изд-во «Приобье».- 2002, 352с.-С.144 -151.-0,5 п.л.
31. Толстолесова Л.А. Экономические проблемы природопользования при эксплуатации нефтегазовых месторождений Западной Сибири// Социально - экономические и правовые проблемы нефтегазового региона: Сборник материалов второй межвузовской научно-практической конференции.- Нижневартовск: изд-во «Приобье».- 2002, 352с.- С.300-307.- 0,5 п.л.
32. Толстолесова Л.А. Транспортная инфраструктура и транзитный потенциал Западно-Сибирского региона как фактор повышения его инвестиционной привлекательности// Развитие науки и образования в регионе: Сборник материалов межвузовской научно-практической конференции.- Нижневартовск:изд-во «Приобье».-2002.-184с.-С.67-73.-0,4 п.л.
33. Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционный потенциал региона// Северный регион: экономика и социокультурная динамика: Сборник тезисов всероссийской научной конференции. - Сургут: изд-во Сургутского госуниверситета.- 2002. 250с.-С.73-74.-0,1 п.л.
34. Толстолесова Л.А. Региональные проблемы подготовки специалистов для финансово-кредитной системы// ВУЗ и регион: Взаимодействие с органами власти, бизнес - структурами и международными организациями: Сборник материалов Всероссийского Семинара.- Тюмень: изд-во Тюменского государственного университета.- 2002.-200с. - С.86-90.-0,25 п.л.
35. Толстолесова Л.А. Привлечение иностранных инвестиций в нефтегазовый комплекс Западной Сибири на основе Соглашений о разделе продукции// Актуальные вопросы региональной экономики: финансы, кредит, инвестиции: Сборник материалов международной научно-практической конференции.-Тюмень: изд-во ТюмГУ, часть 2.- 2002.-223с.-С.81-84.-0,25 п.л.
36. Толстолесова Л.А. Формирование инвестиционной политики северных регионов// Северный регион: стратегия и перспективы развития: Сборник тезисов докладов Всероссийской научной конференции 29-30 мая 2003г.- Ханты-Мансийск-Сургут: изд-во Сургутского госуниверситета.- 2003.-172с.-С.141-142.-0,1 п.л.
37. Толстолесова Л.А. Инвестиционная политика развития районов Крайнего Севера// Современное состояние и перспективы развития финансово - кредитной науки и практики: Сборник тезисов Всероссийской научно-практической конференции.- Екатеринбург: изд-во Уральского гос. эконом. университета.- 2003.-124с.-С.83-84.-0,1 п.л.
38. Толстолесова Л.А. Финансовое обеспечение региональных инвестиционных программ// Социально-экономические проблемы регионального развития: Сборник тезисов межрегиональной научно-практической конференции.- Нижневартовск: изд-во «Приобье».- 2003.-150с.-С.124-128.-0,3 п.л.

39. Толстолесова Л.А. Инвестиционная политика развития северных регионов// Семнадцатые международные Плехановские чтения: Сборник тезисов докладов профессорско-преподавательского состава.-Москва: изд-во Российской экономической академии.- 2004.-381с.-С.116-117.-0,06 п.л.
40. Толстолесова Л.А. Формирование финансовых пропорций регионального развития// Финансово-инвестиционные проблемы территориального и отраслевого развития: Сборник материалов межвузовской научно-практической конференции.- Нижневартовск: изд-во «Алстер».- 2004.- 92с.-С.5-12.-0,4 п.л.
41. Толстолесова Л.А. Субфедеральные займы и их влияние на развитие региональной экономики// Проблемы регионального и муниципального управления: Сборник материалов международной научной конференции.- Москва, Российский Государственный Гуманитарный Университет: изд-во РГГУ.- 2004.-344с.- С.59-63.-0,25 п.л.
42. Толстолесова Л.А. Формирование финансового механизма регионального развития// Проблемы регионального и муниципального управления: Сборник материалов международной научной конференции.- Москва, Российский Государственный Гуманитарный Университет: изд-во РГГУ.- 2005.-384с.- С.50-53.-0,25 п.л.
43. Толстолесова Л.А., Иванькова А.А., Майданская А.Н., Петрова Е.А., Теригова Ю.В.// Проблемы финансово- инвестиционного механизма развития территории: Материалы отчета по теме НИР № 01.200.205849 за 2001-2005гг. Депон. М.: ВНИИЦ, 2006.- № 02.2. 006 06396 - 296с.- С.5-77; 110-117; 182-220;262-295.-18,5/9,6 п.л.
44. Толстолесова Л.А. Финансово-инвестиционный механизм территориального развития// Финансовые инструменты регулирования экономики регионов: Сборник материалов 3 международной научно-практической конференции. Т.2. –Махачкала.- 2007.-278с.- С.202-207.-0,4 п.л.
45. Толстолесова Л.А. Валовой региональный продукт как источник экономического развития ХМАО-Югры и его оценка// Финансово-инвестиционные проблемы территориального и отраслевого развития: Сборник материалов региональной научно-практической конференции.- Нижневартовск: изд-во Нижневартовского гуманитарного университета.-2007-180с.-С.3-14.-0,6 п.л.
46. Толстолесова Л.А. Банковская инфраструктура ХМАО и ее реальные инвестиционные возможности// Социально-экономические, правовые и исторические аспекты развития нефтегазового региона: Сборник материалов региональной научно-практической конференции.- Нижневартовск: изд-во Нижневартовского гуманитарного университета.- 2007.-345с.- С.183-193.- 0,6 п.л.
47. Толстолесова Л.А. Банковская система Тюменской области и ее роль в региональном инвестиционном процессе// Экономическое развитие в современном мире: конкурентоспособность региона в глобальной экономике: Сборник материалов пятой международной научно-практической конференции.- Екатеринбург: Изд-во Уральского госуниверситета.- 2008.-241с.-С.197-200.-0,25 п.л.
48. Толстолесова Л.А. Формирование структурно-инвестиционной политики развития сырьевых территорий// Актуальные проблемы современной экономической науки: Сборник материалов третьей международной университетской научно-практической конференции в 2-х т.- Ярославль: Литера.-2008.- т.1.-319с.-С.262-266.-0,3 п.л.
49. Толстолесова Л.А. Банковские синдикаты и их роль в развитии региональной экономики// Экономико-правовые основы функционирования регионов: Сборник материалов VI международной научно-практической конференции /отв.ред Исхакова Ф.С.-Уфа: РИЦ БашГУ.- 2008.-242с.- С.199-201.-0,2 п.л.

50. Толстолесова Л.А. Формирование промышленно-инновационной политики развития сырьевых территорий// Промышленное развитие России: проблемы, перспективы: Сборник трудов VI Международной научно-практической конференции в 2-х частях. - Нижний Новгород: ВГИПУ, т.2-2008. -350с. С.113-117.-0,25 п.л.
51. Толстолесова Л.А. Инновационная политика развития региона// Инновационные технологии в экономике как фактор развития современного общества: Сборник материалов международной научно-практической конференции в 2-х частях.-Ч.2./ Отв. ред.Л.А. Тягунова.- Саратов: Изд-во «Научная книга».- 2008.-246с.-С. 208- 211.-0,25 п.л.
52. Толстолесова Л.А. Проблемы инновационного развития экономики сырьевых регионов// Возможности и проблемы экономического развития региона: Сборник материалов международной научно - практической конференции. -Невинномысск: НГГТИ.- 2009.-578с.-С.527-533.-0,4 п.л.
53. Толстолесова Л.А. Формирование и финансовое обеспечение региональной инновационной политики// Социально-экономические и правовые проблемы инновационного развития региона в условиях глобализации экономики. IX Макаркинские научные чтения: Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции /Мордовский гуманитарный институт; [под ред.А.В. Захряпина, Н.П. Макаркина и др.].- Саранск: Тип. «Русский печатник».- 2009.- 444с.- С.243-245.-0,3 п.л.
54. Толстолесова Л.А. Инновации как фактор устойчивого развития региональной экономики// Инновационные процессы в российском праве, экономике, исторической науке: Сборник материалов международной научно-практической конференции в 2-х частях. Часть 2. История и экономика /ред. Н.В.Съчева.- Шадринск: ШГПИ, 2009.- 176с.- С.155-158.-0,25 п.л.
55. Толстолесова Л.А. Проблемы обеспечения финансовой устойчивости сырьевых территорий в условиях кризиса// Актуальные проблемы современной науки и образования. Экономические науки: Сборник материалов Всероссийской научно-практической конференции с международным участием. Т.4.-Уфа: РИЦ БашГУ.- 2010- 635с. - С.400-404.-0,4 п.л.
56. Толстолесова Л.А. Обеспечение устойчивого развития экономики сырьевых территорий// Актуальные вопросы социально-экономического развития регионов: Сборник материалов Всероссийской научной конференции (Ч.2)/Под ред. Пиковского А.А., ЗаводинойА.В., Паттури Я.В.- НовГУ им. Ярослава Мудрого.- Великий Новгород, 2010.-216с.-С.155-158.-0,4 п.л.
57. Толстолесова Л.А. Факторы устойчивости развития ресурсных регионов РФ// Проблемы анализа и моделирования региональных социально- экономических процессов: Сборник материалов докладов Всероссийской научно-практической конференции.- Казань: Изд-во КГФЭИ, 2010.-358с.-С.281-284.-0,25 п.л.

10 ✓

Подписано в печать 20.01.2012г. Формат 60х84/16

П.л. 2. Уч.-издл 2. Тир.100 экз.

Отпечатано в типографии ООО «Турусел»

197376, Санкт-Петербург, ул. Профессора Попова д.38. toroussel@mail.ru

Зак. № 13379 от 20.01.2012г.